

CHROMASCO

ANNUAL REPORT 1973



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Chro0414_1973

CHROMASCO CORPORATION LIMITED

ANNUAL REPORT 1973

CONSOLIDATED HIGHLIGHTS	1973	1972
Net sales	\$38,634,000	\$28,694,000
Earnings (loss) for the year	\$ 1,304,000	(\$ 1,532,000)
Earnings (loss) per share	\$2.74	(\$3.22)
Working capital	\$ 1,640,000	\$ 669,000
Expenditure for property, plant and equipment	\$ 1,503,000	\$ 3,926,000

DIRECTORS

Alan M. Badian, C.A.

David J. Dohan

*John E. L. Duquet, Q.C.

Edward J. Lawler

*Henry M. Marx

Robert G. Nesbitt, C.A.

*John A. Timmins

*J. Thomas Timmins

*Member of the Executive Committee

OFFICERS

J. Thomas Timmins
President

Robert G. Nesbitt, C.A.
Vice President and Secretary

M. Orlander
Vice President and
General Manager —
Ferroalloy Division

F. B. Taylor
General Manager —
Special Products Division

A. J. Greenhalgh, C.A.
Treasurer and Assistant-Secretary

T. R. Prowse
Controller

GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS

Duquet, MacKay, Weldon,
Bronstetter & Thivierge
Montreal, Quebec.

AUDITORS

Riddell, Stead & Co.
Chartered Accountants,
Montreal, Quebec.

BANKERS

The Royal Bank of Canada,
Montreal, Quebec.

TRANSFER AGENTS

Crown Trust Company,
302 Bay Street,
Toronto, Ontario M5H 2P4

EXECUTIVE OFFICES

3720 Place Victoria,
Montreal, Quebec H4Z 1B3

Annual and General Meeting of Shareholders

An Annual and General Meeting of Shareholders will be held in the Board Room of the Corporation, Stock Exchange Tower, 3720 Place Victoria, Montreal, Quebec, Canada, at 12:30 PM on Thursday, May 30, 1974.

CHROMASCO CORPORATION LIMITED

DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF CHROMASCO CORPORATION LIMITED

Your Directors submit this Annual Report of the Corporation and its subsidiary companies together with the consolidated financial statements for the year ended December 31, 1973 and the Auditors' Report to the Shareholders.

Chromasco in 1973, like most organizations, was buffeted by rapidly changing economic conditions. The most significant was the second revaluation of the dollar in the 1970's, occurring early in February 1973, and the high rate of inflation experienced throughout the year. In addition, 1973 saw the ever-widening use of the vacuum decarburization processes by the stainless steel industry. This technological development has significantly broadened the market for charge chrome, of which your Corporation is a major producer.

The demand for magnesium and other non-ferrous products of your Corporation strengthened substantially during the period under review. Some progress was made with the basic cost problems of the Haley magnesium facility, but such problems remain and further steps are under study.

Financial Review

Record net sales amounted to \$38,634,000 in 1973 and were thirty-five percent (35%) greater than in the previous year. Net earnings for the year ended December 31, 1973 were \$1,304,000 or \$2.74 per share compared with a restated 1972 net loss of \$1,532,000 or \$3.22 per share.

Working capital improved during the year by \$971,000, from \$669,000 at January 1, 1973 to \$1,640,000 at December 31, 1973.

As a result of higher sales, accounts receivable increased by \$1,737,000 from the beginning of the year to \$6,224,000 at December 31, 1973. Bank indebtedness amounted to \$6,617,000 at December 31, 1973 compared to \$6,564,000 at December 31, 1972.

Ferroalloy Division

In anticipation of the increased demand for charge chrome, your Corporation carried out a major capital expenditure program in 1972 at the Memphis facility which enabled that facility to be committed exclusively to the smelting of ferrochrome. Formerly this facility produced manganese, silicon and chrome products. Increased productivity of silicon has been attained at our Beauharnois plant in recent years offsetting to a degree the loss of ferrosilicon production at Memphis. The Corporation continues to produce the manganese family of products at its Beauharnois facility.

The increased production of charge chrome at the Memphis facility, combined with a continued strong demand in Canada for ferroalloys and excellent operations at the Beauharnois facility, were major factors in the improved financial results for 1973.

Efficiency and productivity continue to be the major considerations in the conduct of the affairs of this Corporation. In line with our objective for increased efficiency and productivity, a capital expenditure program, that commenced in 1973 and is now complete, to convert all of our furnaces to self-baking electrode furnaces resulted in substantial reductions in costs.

The Engineering Department continues to make a material contribution by means of designing plant and equipment improvements. During the past year, a much improved crushing plant was designed and installed at Beauharnois for the further processing of ferroalloys. This year a similar crushing plant is scheduled for installation at Memphis.

Special Products Division

The demand for magnesium is exceedingly strong throughout the world and meaningful price increases have taken place in recent months. We remain guardedly optimistic about the long-term viability of our Haley magnesium operation. Considerable effort has been expended in re-directing the resources of the Special Products Division towards those markets which should provide the best long-term competitive position and profitability. Much remains to be done before this Division makes an appropriate contribution to profits of the Corporation. However, we are encouraged with some new product developments involving both ferrous and non-ferrous metals. We are particularly encouraged by recent successes with our progress in developing a product for utilization in the field of desulphurization.

The Environment

Your Corporation has long recognized environmental problems and our related responsibilities. We are pleased to be able to report that our air pollution abatement program, started at our Memphis facility in 1971, is nearing completion as of this date. Our wet scrubber system based on the utilization of waste energy from the smelting furnaces is working satisfactorily at this stage in its development. There remain some operating problems with the system, but it is confidently anticipated that these will be overcome during the course of this year and that the system will become fully operational and turned over to the plant for its daily care and maintenance.

A similar program will be carried out at our Beauharnois facility in the years immediately ahead. The current indication is that we will proceed with the installation of the technically advanced "Adtec" wet scrubber/waste energy system but, since the field of particulate emission control is progressing rapidly, we are re-evaluating all available systems prior to making a final decision on the Beauharnois installation.

We have expended to date 4.8 million dollars on the Memphis air pollution control system and the indication is that a further expenditure of approximately 3 million dollars will be required to bring the Beauharnois plant under satisfactory air pollution control.

Corporate Organization

We were saddened in December 1973 by the passing of Mr. N. A. Timmins, Jr., a Director of the Corporation and Chairman of the Board of the Parent Company, Timmins Investments Limited. He was one whose great energy and enthusiasm were matched by a warm and thoughtful kindness of disposition. The Corporation has lost not only a most capable Director, but also a very good friend.

In March 1974, Mr. J. Geoffrey Notman, a Director of your Corporation who had been associated with the organization since 1959, passed away. Mr. Notman was a member of the Executive Committee and Chairman of the Audit Committee. He had a strong character combined with a vast experience in business and industry which enabled him to make a substantial contribution, over these many years, to our organization. His wise counsel will be deeply missed.

We are pleased to announce that effective as of February 6, 1974, Mr. M. Orlander, formerly General Manager—Special Products Division, was appointed Vice President and General Manager—Ferroalloy Division. Mr. F. B. Taylor, formerly Director of Materials, was appointed General Manager—Special Products Division, and Mr. E. Siouffi, formerly Manager—Engineering Projects, was appointed Director of Engineering—Ferroalloy Division. Effective as of the same date, the Special Products Division was assigned responsibility for conducting all of the international trading activities of the Corporation.

Outlook

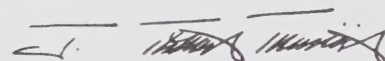
The demand for all products of your Corporation, both ferrous and non-ferrous, remains strong at this date. We anticipate that the situation will continue for the balance of the year. Forecasting is hazardous at best, but in the current economic environ-

ment, where rapid changes have become a way of life, forecasting is even more hazardous. However, we are optimistic in the long view because our products are basic materials essential in so many ways for the maintenance of our highly interdependent industrialized economy.

The major problem that we see is inflation and, in our opinion, this must be brought under control at the earliest possible date. We have and will continue to experience spot shortages of essential raw materials and long deliveries of much needed capital equipment.

Prices of our products should remain strong throughout the coming months. Despite the economic uncertainties, we believe that Chromasco will achieve improved net sales and earnings in 1974.

The Directors wish to extend their appreciation to all employees for their loyalty, devotion and hard work and to our shareholders, customers and suppliers for their continued support.



President

Montreal, Quebec
April 26, 1974

CHROMASCO CORPORATION LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	ASSETS	
	December 31	
	1973	1972
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 284,000	\$ 218,000
Accounts receivable	6,224,000	4,487,000
Inventories		
Raw materials and supplies at average cost which approximates replacement value	2,666,000	2,282,000
Work-in-process and finished products at lower of cost and net realizable value	4,770,000	4,622,000
Prepaid expenses	261,000	148,000
	<u>14,205,000</u>	<u>11,757,000</u>
9% NOTE RECEIVABLE from affiliated company due February 1, 1975	<u>3,500,000</u>	<u>3,500,000</u>
8% MORTGAGE RECEIVABLE	<u>—</u>	<u>20,000</u>
 FIXED ASSETS (Note 2)		
Land, buildings and equipment at cost	27,537,000	26,412,000
Accumulated depreciation	<u>14,575,000</u>	<u>13,986,000</u>
	<u>12,962,000</u>	<u>12,426,000</u>
 Signed on behalf of the Board:		
J. Thomas Timmins, Director		
Henry M. Marx, Director		
	<u><u>\$30,667,000</u></u>	<u><u>\$27,703,000</u></u>

LIABILITIES

	December 31	
	1973	1972
CURRENT LIABILITIES		(Note 5)
Bank indebtedness (Note 3)	\$ 6,617,000	\$ 6,564,000
Accounts payable and accrued liabilities	4,074,000	3,250,000
Due to affiliated companies	1,645,000	1,021,000
Income and other taxes	229,000	253,000
	<u>12,565,000</u>	<u>11,088,000</u>
LONG-TERM DEBT to affiliated company		
9% note payable due February 1, 1975	3,500,000	3,500,000
6% loan payable due December 29, 1975 (Note 4)	4,000,000	4,000,000
	<u>7,500,000</u>	<u>7,500,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>359,000</u>	<u>228,000</u>
EQUITY OF MINORITY SHAREHOLDERS in subsidiary company (Note 5)		
Preference shares	3,250,000	3,250,000
Common shares	240,000	184,000
	<u>3,490,000</u>	<u>3,434,000</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY
CAPITAL STOCK

Authorized		
500,000 shares of no par value		
Issued		
476,270 shares	3,203,000	3,203,000
EXCESS OF NET ASSETS OF BUSINESS ACQUIRED OVER PURCHASE PRICE AT DATES OF ACQUISITION	671,000	675,000
RETAINED EARNINGS (Note 5)	2,879,000	1,575,000
	<u>6,753,000</u>	<u>5,453,000</u>
	<u>\$30,667,000</u>	<u>\$27,703,000</u>

CHROMASCO CORPORATION LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

	Year ended December 31	
	1973	1972 (Note 5)
NET SALES	\$38,634,000	\$28,694,000
Operating costs (Notes 2, 8 and 9)	<u>36,155,000</u>	<u>29,054,000</u>
EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS		
before the undernoted	<u>2,479,000</u>	<u>(360,000)</u>
Interest on long-term indebtedness (Note 4)	435,000	435,000
Interest on short-term indebtedness	727,000	487,000
Interest income from affiliated company	<u>(315,000)</u>	<u>(315,000)</u>
	<u>847,000</u>	<u>607,000</u>
EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS		
before income taxes	1,632,000	(967,000)
Income taxes (Note 6)	<u>827,000</u>	<u>300,000</u>
EARNINGS (LOSS) before extraordinary items	805,000	(1,267,000)
Extraordinary items (Note 7)	<u>562,000</u>	<u>(383,000)</u>
EARNINGS (LOSS) before minority interest	1,367,000	(1,650,000)
Minority interest (Note 5)	<u>63,000</u>	<u>(118,000)</u>
EARNINGS (LOSS) for the year	<u>1,304,000</u>	<u>(1,532,000)</u>
Retained earnings—beginning of year		
as previously reported	1,218,000	2,966,000
Adjustment of prior years' earnings of a subsidiary company (Note 5)	<u>357,000</u>	<u>141,000</u>
As restated	<u>1,575,000</u>	<u>3,107,000</u>
RETAINED EARNINGS—end of year	<u>\$ 2,879,000</u>	<u>\$ 1,575,000</u>
EARNINGS (LOSS) PER SHARE (Note 5)		
Before extraordinary items and after minority interest	\$1.63	(\$2.48)
For the year	\$2.74	(\$3.22)

**CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE
AND APPLICATION OF FUNDS**

	Year ended December 31	
	<u>1973</u>	<u>1972</u> (Note 5)
SOURCE OF FUNDS		
Earnings (loss) for the year	\$1,304,000	(\$1,532,000)
Non-cash items charged (credited) to earnings		
Depreciation	960,000	965,000
Loss (gain) on disposal and write-off of fixed assets	(143,000)	767,000
Deferred income taxes	131,000	(47,000)
Minority interest in earnings (loss)	63,000	(118,000)
Funds from operations	2,315,000	35,000
8% Mortgage receivable	20,000	(20,000)
Sale of fixed assets	150,000	710,000
	<u>2,485,000</u>	<u>725,000</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Investment in fixed assets	1,503,000	3,926,000
Investment in shares of subsidiary company	11,000	73,000
	<u>1,514,000</u>	<u>3,999,000</u>
WORKING CAPITAL INCREASE (DECREASE)	971,000	(3,274,000)
Working capital—beginning of year	669,000	3,943,000
WORKING CAPITAL—end of year	<u>\$1,640,000</u>	<u>\$ 669,000</u>

CHROMASCO CORPORATION LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION AND STATEMENT PRESENTATION

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and all of its subsidiaries expressed in Canadian currency. The accounts of the U.S. subsidiary have been translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and current liabilities on the basis of one United States dollar equals one Canadian dollar;
Fixed assets and long-term debt at the rates of exchange prevailing at the dates of the acquisition or transaction;
Income and expense on the basis of one United States dollar equals one Canadian dollar except for depreciation provisions which are on the same basis as the related fixed assets.

2. FIXED ASSETS AND DEPRECIATION

	December 31			
	1973		1972	
	Cost	Accumulated Depreciation	Cost	Accumulated Depreciation
Land	\$ 188,000	\$ —	\$ 178,000	\$ —
Buildings and property improvements	5,353,000	2,003,000	5,510,000	2,265,000
Machinery and equipment	12,719,000	7,358,000	11,744,000	6,501,000
Mining—buildings, machinery and equipment	6,055,000	5,214,000	6,160,000	5,220,000
Construction in progress	3,222,000	—	2,820,000	—
	<u>\$27,537,000</u>	<u>\$14,575,000</u>	<u>\$26,412,000</u>	<u>\$13,986,000</u>

Buildings, property improvements and machinery and equipment are being depreciated over their estimated useful lives primarily on a straight-line method.

Depreciation provided for the year ended December 31, 1973 amounted to \$960,000 compared to \$965,000 for the year ended December 31, 1972.

3. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by a pledge of accounts receivable, inventories and the 9% note receivable from an affiliated company.

4. 6% LOAN PAYABLE TO AFFILIATED COMPANY

A subsidiary has undertaken, if and when requested by the affiliated company, to grant by way of collateral security for repayment of the loan a first fixed and specific hypothec on the subsidiary's plant and equipment. The affiliated company has waived interest in the amount of \$120,000 on such loan for the years ended December 31, 1973 and 1972.

5. PRIOR PERIOD ADJUSTMENT

In December 1973 the preference shareholders of a subsidiary company waived their rights to the cumulative preference share dividends which were in arrears in the amount of \$608,000. Of this amount \$228,000 is applicable to each of the years 1973 and 1972 and the balance of \$152,000 to the year 1971. Accordingly, the balance of retained earnings as at December 31, 1972 has been restated in the amount of \$357,000 from that previously reported, to retroactively eliminate the provision for these dividends and to adjust the minority interest in the equity of the subsidiary. Of the aforementioned amount of \$357,000, \$216,000 is applicable to 1972 and is reflected as a decrease in minority interest for that year; the balance of \$141,000 is applicable to 1971 and has been credited to retained earnings as at January 1, 1972.

6. INCOME TAXES

A subsidiary company has a loss carry-forward for income tax purposes amounting to approximately \$1,500,000 as an offset against future taxable income up to 1977, and has job development investment credits amounting to approximately \$250,000 as an offset against future income taxes up to 1979.

7. EXTRAORDINARY ITEMS

	Year ended December 31	
	1973	1972
Income tax reduction resulting from prior years' losses	\$562,000	\$330,000
Loss on abandonment and replacement of furnaces and other equipment in connection with the air pollution control program	—	(821,000)
Gain on sale of Ontario fabricating plant, less related income taxes of \$9,000	—	108,000
	<u>\$562,000</u>	<u>(\$383,000)</u>

8. REMUNERATION—DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

Aggregate direct remuneration paid or payable by the Corporation and its subsidiaries to Directors and Senior Officers (as defined by The Business Corporations Act (Ontario)) is as follows:

	Year ended December 31	
	1973	1972
Directors	\$ 16,000	\$ 12,000
Senior Officers	272,000	265,000
Aggregate direct remuneration	<u>\$288,000</u>	<u>\$277,000</u>
Number of Senior Officers who are also Directors	2	2

9. PENSION FUNDS

Pension costs charged against earnings during the year include amounts paid or payable to trust funds in respect of current and past services. Past service costs for pension plans of the Corporation and a Canadian subsidiary company are being funded over periods of up to twenty-five years ending in 1990 and past service costs for the pension plans of a U.S. subsidiary company are being funded over periods of up to forty years ending in 2007. The total past service liability of the Corporation and its subsidiaries at December 31, 1973, as determined by independent actuaries, was estimated at approximately \$1,910,000. The unfunded past service liability is subject to continuance of the pension plans and the terms and conditions of the pension plan agreements.

Riddell, Stead & Co.

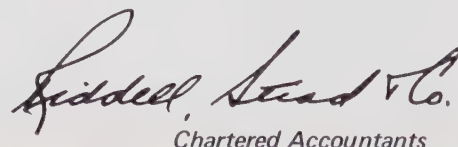
CHARTERED ACCOUNTANTS 630 Dorchester Blvd. W., Montreal 101, P.Q.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Chromasco Corporation Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Chromasco Corporation Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1973 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination of the financial statements included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1973 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.


Chartered Accountants

February 8, 1974

Plants	Haley, Ontario Reduction plant	Memphis, Tennessee Smelter and finishing plant
	Beauharnois, Quebec Smelter plant	
Principal Products		
Silicon Alloys	50% Ferrosilicon 75% Ferrosilicon	85% Ferrosilicon Sil-X
Manganese Alloys	Standard Ferromanganese Silicomanganese Nitrided Ferromanganese	Man-X-1 Man-X-6
Chromium Alloys	Charge Grade Ferrochrome Blocking Grade Ferrochrome	Chrom-X-4 Chrom-X-25/12.5 Chrom-Sil-X
Metals and Special Alloys	Magnesium Metal and Alloys Sacrificial Anodes Master Alloy Other Special Alloys Desulphurizing Products	Calcium Metal and Alloys Strontium Metal Thorium Metal Barium Metal Dolomite
Customer Service		
Sales Offices	Montreal, Quebec 3720 Place Victoria, P.O. Box 72, Tour de la Bourse, Montreal, Quebec H4Z 1B3 Telephone (514) 866-5344 TWX (610) 421-3643	Pittsburgh, Pennsylvania Parkway Center, Building #3, 875 Greentree Road, Pittsburgh, Pennsylvania 15220 Telephone (412) 921-2703
	Haley, Ontario Haley Station, Ontario Telephone (613) 432-3621	Memphis, Tennessee Fite Road, P.O. Box 28538, Memphis, Tennessee 38128 Telephone (901) 357-2331
	Chicago, Illinois 18161 South Morris Avenue, Suite 208, Homewood, Illinois 60430 Telephone (312) 799-2700	
Research and Quality Control Laboratories	Haley, Ontario Research and quality control Beauharnois, Quebec Quality control	Memphis, Tennessee Research and quality control

Usines	Principaux Produits		Alliages de Silicium		Alliages de Manganèse		Alliages de Chrome		Métaux et Alliages Spéciaux		Bureaux des ventes		Laboratoires de recherches et contrôle de la qualité		Laboratoires															
	Hailey, Ontario	Beauharnois, Québec	Fonderie	50% Ferrosilicium	75% Ferrosilicium	Ferromanganèse standard	Silicomanganèse	Ferromanganèse nitré	Charge Grade Ferrochrome	Blocking Grade Ferrochrome	Métal et Alliages de Magnésium	Anodes Sacrificatoires	Maître d'Alliage	Autres Alliages Spéciaux	Produits pour Désulfuration	Montréal, Québec	3720 Place Victoria, C.P. 72, Tour de la Bourse, Montréal, Québec H4Z 1B3	Téléphone (514) 866-5344	TWX (610) 421-3643	Hailey, Ontario	Hailey Station, Ontario	Téléphone (613) 432-3621	Chicago, Illinois	18161 South Morris Avenue, Suite 208, Homewood, Illinois 60430	Téléphone (312) 799-2700	Hailey, Ontario	Recherches et Contrôle de la Qualité	Beauharnois, Québec	Contrôle de la Qualité	
Fonderie et Usine de Finissage	Memphis, Tennessee	Memphis, Tennessee	85% Ferrosilicium	Sil-X	Man-X-1	Man-X-6	Chrom-X-4	Chrom-X-25/12.5	Chrom-Sil-X	Métal et Alliages de Calcium	Métal de Strontium	Métal de Thorium	Métal de Baryum	Dolomite	Pittsburgh, Pennsylvania	Parkway Center, Building #3, 875 Greentree Road, Pittsburgh, Pennsylvania 15220	Téléphone (412) 921-2703	Memphis, Tennessee	Fite Road, P.O. Box 28538, Memphis, Tennessee 38128	Téléphone (901) 357-2331	Memphis, Tennessee	Fite Road, P.O. Box 28538, Memphis, Tennessee 38128	Téléphone (901) 357-2331	Chicago, Illinois	18161 South Morris Avenue, Suite 208, Homewood, Illinois 60430	Téléphone (312) 799-2700	Hailey, Ontario	Recherches et Contrôle de la Qualité	Beauharnois, Québec	Contrôle de la Qualité

7. POSTES EXTRAORDINAIRES

	1972	1973
Diminution des impôts sur le revenu par suite des pertes		
des exercices antérieurs		
Perte sur abandon et remplacement des fournitures et autre outillage relatifs	\$330,000	\$562,000
au programme de contrôle de la pollution de l'air	(821,000)	—
Gain sur vente de l'usine de fabrication de l'Ontario,	108,000	—
moins impôts sur le revenu de \$9,000 s'y rapportant	—	\$562,000
	(\$383,000)	

8. RÉMUNÉRATION—ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS PRINCIPAUX

La rémunération directe totale payée ou à payer par la Corporation et ses filiales aux administrateurs et aux dirigeants principaux (telle que la définit The Business Corporations Act (Ontario)) est comme il suit:

	1972	1973
Administrateurs	\$ 12,000	\$ 16,000
Dirigeants principaux	272,000	272,000
Rémunération directe totale	\$288,000	\$288,000
Nombre de dirigeants principaux qui sont également administrateurs	2	2

9. FONDS DE RETRAITE

Le coût des retraites imputé aux bénéfices durant l'exercice comprend les sommes versées ou à verser aux fonds en fiducie pour les services actuels et les services passés. On pourvoiera au coût relatif aux services passés des régimes de retraite de la Corporation et d'une filiale canadienne et à celui de la filiale américaine par des contributions à des fonds pendant des périodes allant respectivement jusqu'à vingt-cinq ans et quarante ans et se terminant respectivement en 1990 et en 2007. La dette totale relative aux services passés de la Corporation et de ses filiales, telle que l'ont calculée des actuaires indépendants, est estimée à environ \$1,910,000 au 31 décembre 1973. La dette non financée relative aux services passés est assujettie à la continuation des régimes de retraite et aux termes et conditions des contrats.

Riddell, Stead & Cie
COMPTABLES AGRÉÉS 630 ouest, boul. Dorchester, Montréal 101, P.Q.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires

Chromasco Corporation Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Chromasco Corporation Limited et de ses filiales au 31 décembre 1973 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1973, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Riddell, Stead & Cie
Comptables Agréés

Le 8 février 1974

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION ET PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés comprennent les comptes, exprimés en dollars canadiens, de la Corporation et de toutes ses filiales. Les comptes de la filiale américaine ont été convertis en dollars canadiens comme il suit:

L'actif et le passif à court terme au pair;

Les immobilisations et la dette à long terme aux taux de change en vigueur aux dates d'acquisition ou de transaction;

Les revenus et les dépenses au pair, à l'exception des provisions pour amortissement dont le taux est le même que celui utilisé pour les immobilisations s'y rapportant.

2. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENT

31 Décembre		1973		1972	
		Amortissement accumulé	Coût	Amortissement accumulé	Coût
Terrains	\$ 188,000	\$ —	\$ 178,000	\$ —	\$ 178,000
Bâtisses et améliorations aux propriétés	5,353,000	2,003,000	5,510,000	2,265,000	6,501,000
Machinerie et outillage	12,719,000	7,358,000	11,744,000	5,220,000	6,160,000
Exploitation minière — bâtisses, machinerie et outillage	6,055,000	5,214,000	6,160,000	2,820,000	6,160,000
Construction en cours	3,222,000	—	2,820,000	—	2,820,000
	\$27,537,000	\$14,575,000	\$26,412,000	\$13,986,000	\$13,986,000

La compagnie amortit les bâtisses, les améliorations aux propriétés et la machinerie et l'outillage d'après leur durée probable d'utilisation, essentiellement selon la méthode de l'amortissement constant.

L'amortissement pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973 s'élève à \$960,000 en comparaison de \$965,000 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972.

3. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par les comptes à recevoir, les stocks et le billet à 9% à recevoir d'une compagnie affiliée.

4. EMPRUNT À 6% À PAYER À UNE COMPAGNIE AFFILIÉE

Une filiale s'est engagée, si la compagnie affiliée le lui demande, à accorder, par voie de garantie collatérale pour le remboursement de l'emprunt, une première hypothèque fixe et spécifique sur ses usines et son outillage. La compagnie affiliée a renoncé aux intérêts de \$120,000 sur cet emprunt pour les exercices terminés les 31 décembre 1973 et 1972.

5. REDRESSEMENT AFFECTÉ AUX EXERCICES ANTÉRIEURS

En décembre 1973 les actionnaires privilégiés d'une filiale ont renoncé à leurs droits aux dividendes cumulatifs sur actions privilégiées qui s'élevaient à \$608,000. De ce montant, une somme de \$228,000 s'applique à chacune des années 1973 et 1972 et le solde de \$152,000 à l'année 1971. Par conséquent, on a ajouté une somme de \$357,000 au solde déjà établi des bénéfices non répartis au 31 décembre 1972 afin d'éliminer d'une manière rétroactive la provision pour ces dividendes et de redresser les intérêts minoritaires dans l'avoir de la filiale. Du montant précité de \$357,000, une somme de \$216,000 s'applique à l'année 1972 et est montée comme diminution des intérêts minoritaires de cette année; le solde de \$141,000 s'applique à l'année 1971 et a été crédité aux bénéfices non répartis au 1er janvier 1972.

6. IMPÔTS SUR LE REVENU

Une filiale peut réclamer en réduction de son revenu imposable futur une perte reportée pour fins d'impôt d'environ \$1,500,000 jusqu'en 1977 et des crédits pour création d'emplois d'environ \$250,000 jusqu'en 1979.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE
ET DE L'UTILISATION DES FONDS

Exercice terminé le 31 décembre		
1973	1972	
(Note 5)		
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice (perte) de l'exercice	\$1,304,000	(\$1,532,000)
Imputations (crédits) non en espèces aux bénéfices		
Amortissement	960,000	965,000
Perte (gain) sur vente et amortissement des immobilisations	(143,000)	767,000
Impôts sur le revenu reportés	131,000	(47,000)
Intérêts minoritaires dans les bénéfices (perte)	63,000	(118,000)
Fonds provenant de l'exploitation	2,315,000	35,000
Hypothèque à recevoir 8%	20,000	(20,000)
Vente d'immobilisations	150,000	710,000
	2,485,000	725,000
UTILISATION DES FONDS		
Placements en immobilisations	1,503,000	3,926,000
Placements en actions d'une filiale	11,000	73,000
	1,514,000	3,999,000
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT		
Fonds de roulement au début de l'exercice	669,000	3,943,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$1,640,000	\$ 669,000

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Exercice terminé le 31 décembre		
1973	1972	
		(Note 5)
\$38,634,000	\$28,694,000	VENTES NETTES
36,155,000	29,054,000	Frais d'exploitation (Notes 2, 8 et 9)
2,479,000	(360,000)	non tenu des postes ci-dessous
435,000	435,000	Intérêts sur dette à long terme (Note 4)
727,000	487,000	Intérêts sur dette à court terme
(315,000)	(315,000)	Revenu d'intérêts d'une compagnie affiliée
847,000	607,000	
1,632,000	(967,000)	BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION, compte non tenu des impôts sur le revenu
827,000	300,000	Impôts sur le revenu (Note 6)
805,000	(1,267,000)	BÉNÉFICE (PERTE), compte non tenu des postes extraordinaires
562,000	(383,000)	Postes extraordinaires (Note 7)
1,367,000	(1,650,000)	BÉNÉFICE (PERTE), compte non tenu des intérêts minoritaires
63,000	(118,000)	Intérêts minoritaires (Note 5)
1,304,000	(1,532,000)	BÉNÉFICE (PERTE) de l'exercice
1,218,000	2,966,000	Bénéfices non répartis au début de l'exercice
		Solde déjà établi
		Redressement des bénéfices des exercices antérieurs d'une filiale (Note 5)
357,000	141,000	Solde redressé
1,575,000	3,107,000	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS à la fin de l'exercice
\$ 2,879,000	\$ 1,575,000	BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION (Note 5)
\$1.63	(\$2.48)	Compte non tenu des postes extraordinaires, mais compte tenu des intérêts minoritaires
\$2.74	(\$3.22)	De l'exercice

PASSIF		
	1973	31 Décembre 1972
PASSIF À COURT TERME		
Dette bancaire (Note 3)	\$ 6,617,000	\$ 6,564,000
Comptes à payer et courus	4,074,000	3,250,000
Somme due aux compagnies affiliées	1,645,000	1,021,000
Impôts sur le revenu et autres taxes	229,000	253,000
	12,565,000	11,088,000
DETTE À LONG TERME à payer à une compagnie affiliée		
Billet à payer 9%, échéant le 1 ^{er} février 1975	3,500,000	3,500,000
Emprunt à payer 6%, échéant le 29 décembre 1975 (Note 4)	4,000,000	4,000,000
	7,500,000	7,500,000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	359,000	228,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES		
..... dans une filiale (Note 5)		
Actions privilégiées	3,250,000	3,250,000
Actions ordinaires	240,000	184,000
	3,490,000	3,434,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
500,000 actions sans valeur nominale		
Emis		
476,270 actions	3,203,000	3,203,000
EXCÉDENT DE L'ACTIF NET DE L'ENTREPRISE		
ACQUISE SUR LE PRIX D'ACHAT AUX		
DATES D'ACQUISITION	671,000	675,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (Note 5)	2,879,000	1,575,000
	6,753,000	5,453,000
	\$30,667,000	\$27,703,000

BILAN CONSOLIDE

ACTIF

	31 Décembre 1973	1972
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	\$ 284,000	\$ 218,000
Comptes à recevoir	6,224,000	4,487,000
Stocks		
Matières premières et fournitures, au coût moyen qui équivaut approximativement à la valeur de remplacement	2,666,000	2,282,000
Produits en cours et produits finis, au moindre du coût et de la valeur nette réalisable	4,770,000	4,622,000
Frais payés d'avance	261,000	148,000
	14,205,000	11,757,000
BILLET À 9% À RECEVOIR d'une compagnie affiliée, échéant le 1er février 1975	3,500,000	3,500,000
HYPOTHÈQUE À RECEVOIR 8%	—	20,000
IMMOBILISATIONS (Note 2)		
Terrains, bâtiments et outillage, au coût	27,537,000	26,412,000
Amortissement accumulé	14,575,000	13,986,000
	12,962,000	12,426,000
	<u>\$30,667,000</u>	<u>\$27,703,000</u>

Signé au nom du conseil d'administration,
J. Thomas Timmins, administrateur
Henry M. Marx, administrateur

A la même date, on a confié à la division des produits spéciaux la responsabilité de toutes les transactions internationales de la

compagnie.

Perspectives

Les produits de la compagnie, tant ferreux que non ferreux, ont connu jusqu'ici cette année une demande soutenue. Nous prévoyons que cette situation se maintiendra tout le reste de l'année. Les pronostics sont toujours aléatoires et le sont d'autant plus dans la conjoncture économique actuelle où les changements sont devenus un mode de vie. À long terme, nous demeurerons néanmoins optimistes puisque nos produits sont des matériaux de base essentiels au maintien de notre économie industrielle hautement interdépendante.

Le problème majeur, selon nous, est l'inflation qu'il faudra contrôler le plus rapidement possible. Nous devons continuer à faire face à des pénuries temporaires de la matière première essentielle et à des délais de livraison des biens de production dont nous avons tant besoin.

Au cours des prochains mois, les prix de nos produits devraient se maintenir. Nous estimons que, malgré les caprices de l'économie, Chromasco pourra accroître son volume de vente ainsi que ses profits au cours de 1974.

Les administrateurs tiennent à féliciter tous ses employés pour leur loyauté, leur dévouement et leur travail, et à remercier ses actionnaires, ses clients et ses fournisseurs de leur appui constant.



Le Président.

Montréal, Québec
le 26 avril 1974

de contrôle de la pollution de l'air entrepris à l'usine de Memphis en 1971 sera completé sous peu. Notre dispositif d'épuration hydraulique alimenté par la récupération de l'énergie perdue par les fourneaux donne des résultats satisfaisants au stade actuel de son développement. Nous espérons pouvoir résoudre au cours de l'exercice certains problèmes de fonctionnement et que le dispositif sera totalement opérationnel.

Nous comptons réaliser un programme similaire à l'usine de Beauharnois au cours des années qui viennent. Dans l'immédiat, tout semble indiquer que nous y installerons un dispositif d'épuration hydraulique "Adtec". Toutefois, les progrès rapides réalisés dans le domaine du contrôle des émissions de particules nous amène à réévaluer les autres systèmes disponibles avant de prendre une décision finale.

Nous avons dépensé à ce jour 4,8 millions de dollars pour le contrôle de la pollution de l'air à l'usine de Memphis et nous prévoyons une dépense supplémentaire de 3 millions de dollars pour le dispositif de contrôle de la pollution de l'air à l'usine de Beauharnois.

Organigramme

La fin de l'exercice a été assombrie par le décès, en décembre 1973, de M. N. A. Timmins, Jr., administrateur de la compagnie et président du conseil d'administration de notre compagnie mère, Timmins Investments Limited. M. Timmins était un homme dont l'énergie et l'enthousiasme s'alliaient à la générosité. En le perdant, la compagnie perdait non seulement un administrateur chevronné mais aussi un ami sincère.

En mars 1974, M. J. Geoffrey Notman, un administrateur de la compagnie qui était associé à notre entreprise depuis 1959, est décédé. M. Notman était membre du comité exécutif et président du comité de contrôle. Sa forte personnalité, sa vaste expérience du commerce et de l'industrie furent un précieux atout pendant nombre d'années pour la compagnie qui regrettera ses sages conseils.

Nous sommes heureux d'annoncer les nominations suivantes qui sont entrées en vigueur le 6 février 1974: M. M. Orlander, auparavant directeur général de la division des produits spéciaux, a été nommé vice-président et directeur général de la division des ferro-alliages; M. F. B. Taylor, auparavant directeur des matériaux, a été nommé directeur général de la division des produits spéciaux; et M. E. Siouffi, auparavant directeur des projets d'ingénierie, a été nommé directeur de l'ingénierie de la division des ferro-alliages.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS
AUX ACTIONNAIRES DE
CHROMASCO CORPORATION LIMITED

Vos administrateurs ont l'honneur de vous présenter le rapport annuel de la compagnie et de ses filiales, les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 1973 et le rapport des vérificateurs.

Comme la plupart des entreprises, Chromasco a été prise au dépourvu par la transformation accélérée de la conjoncture économique dont les aspects les plus importants furent, sans contredit, la seconde réévaluation du dollar au cours de la présente décennie qui eut lieu au début de février 1973 ainsi que le taux élevé d'inflation qui a sévi toute l'année durant. Sur un autre plan, l'exercice 1973 vit se répandre l'emploi des procédés de décarburation par vacuum chez les fabricants d'acier inoxydable. Ce développement technologique a grandement élargi le marché du ferrochrome dont la compagnie est l'un des principaux producteurs.

La demande de magnésium et autres métaux non ferreux de votre compagnie s'est considérablement affermie au cours de cette même période. La recherche d'une solution au problème des coûts de l'usine de magnésium de Haley marque certains progrès, mais le problème demeure entier et de nouvelles mesures sont présentement à l'étude.

Revue financière

Le produit net des ventes a atteint le chiffre record de \$38,634,000 en 1973, soit trente-cinq pour cent (35%) de plus que l'année précédente. Le bénéfice net de l'exercice clos le 31 décembre 1973 s'établissait à \$1,304,000, soit \$2.74 l'action, au regard de la perte nette redressée de \$1,532,000, \$3.22 l'action, subie en 1972.

Le fonds de roulement s'est accru de \$971,000 au cours de l'exercice, passant de \$669,000 le 1er janvier 1973 à \$1,640,000 le 31 décembre 1973.

Par suite de l'accroissement du volume des ventes, les comptes à recevoir accusaient une hausse de \$1,737,000 sur l'exercice précédent pour clôturer à \$6,224,000 le 31 décembre 1973. La dette bancaire qui s'élevait à \$6,564,000 le 31 décembre 1972 était passée à \$6,617,000 le 31 décembre 1973.

Division des ferro-alliages

Prévoyant la demande accrue de ferrochrome qui s'est manifestée en 1973 et se maintient cette année, la compagnie a mené à bien en 1972 un vaste programme d'immobilisations permettant de consacrer exclusivement à la fonte du ferrochrome l'usine de Memphis qui jusque-là produisait du man-

ganèse, du silicium et des dérivés du chrome. La productivité améliorée de silicium de l'usine de Beauharnois depuis quelques années réussit à compenser dans une certaine mesure la perte de la production de ferrosilicium de Memphis. La compagnie continue toutefois de fabriquer toute la gamme des dérivés du manganèse à Beauharnois.

La production accrue de ferrochrome de l'usine de Memphis, la demande soutenue de ferro-alliages au Canada et les excellents résultats d'exploitation de l'usine de Beauharnois sont autant de facteurs qui ont contribué au relèvement des résultats financiers de l'exercice 1973.

L'efficacité et la productivité demeurent les principales préoccupations de la direction. C'est dans cet esprit que fut initié et complété en 1973 un programme d'immobilisations visant à transformer tous nos fours en fours à induction des coûts d'exploitation.

Nous sommes redevables à notre service d'ingénierie de la conception de nos usines et du perfectionnement de notre équipement. Au cours du dernier exercice, ce service a conçu et installé à l'usine de Beauharnois un broyeur très perfectionné pour le traitement des ferro-alliages. On prévoit installer un broyeur de même type à Memphis au cours de l'année.

Division des produits spéciaux

Le manganèse est en très grande demande partout à travers le monde comme en témoignent les augmentations que son prix a connu ces derniers mois. Nous n'entretenons toutefois qu'un optimisme prudent quant à la viabilité de nos installations de Haley. Des efforts considérables ont été déployés pour réorienter les ressources de la division des produits spéciaux vers des marchés qui, à long terme, devraient s'avérer des plus concurrentiels et des plus rentables. Il y aura encore beaucoup à faire avant que cette division ne contribue de façon appropriée aux profits de la compagnie. Certains produits de métaux ferreux et non ferreux mis au point récemment jettent toutefois une lueur d'encouragement. Nous sommes particulièrement heureux des progrès de la mise au point d'un nouveau produit destiné au secteur de la désulfuration.

L'environnement

La compagnie est depuis longtemps consciente des problèmes écologiques et de sa responsabilité en la matière. Nous sommes heureux de pouvoir vous annoncer que notre programme

FAITS SAILANTS
CONSOLIDÉS

	1973	1972
Ventes nettes	\$38,634,000	\$28,694,000
Bénéfice (perte) de l'exercice	\$ 1,304,000	(\$ 1,532,000)
Bénéfice (perte) par action	\$2.74	(\$3.22)
Fonds de roulement	\$ 1,640,000	\$ 669,000
Dépenses pour immeubles, usines et outillage	\$ 1,503,000	\$ 3,926,000

CONSEIL
D'ADMINISTRATION

- Alan M. Badian, C.A.
 - David J. Dohan
 - *John E. L. Duquet, Q.C.
 - Edward J. Lawler
 - *Henry M. Marx
 - Robert G. Nesbitt, C.A.
 - *John A. Timmins
 - *J. Thomas Timmins
 - *Membre du comité exécutif
- J. Thomas Timmins
Président
- Robert G. Nesbitt, C.A.
Vice Président et Secrétaire
- M. Orlander
Vice Président et
- Division des Ferro-Alliages
Directeur Général—
- F. B. Taylor
Division des Produits Spéciaux
Directeur Général—
- A. J. Greenhalgh, C.A.
Trésorier et Secrétaire-adjoint
- T. R. Prowse
Contrôleur

DIRECTION

CONSEILLERS
JURIDIQUES

Duquet, MacKay, Weldon,
Bronstetter & Thivierge,
Montréal, Québec.

VÉRIFICATEURS-COMPTABLES

Riddell, Stead & Co.,
Comptables agréés
Montréal, Québec.

BANQUES

La Banque Royale du Canada
Montréal, Québec.

AGENTS DE TRANSFERTS

Crown Trust Company,
302 Bay Street,
Toronto, Ontario M5H 2P4

SIÈGE SOCIAL

3720 Place Victoria,
Montréal, Québec H4Z 1B3

Assemblée Annuelle et Générale des Actionnaires

L'Assemblée annuelle et générale des actionnaires se tiendra dans la Salle du Conseil de la Corporation, Tour de la Bourse, 3720 Place Victoria, Montréal, Québec, Canada, à 12:30 p.m., jeudi, le 30 mai 1974.

RAPPORT ANNUEL 1973

CHROMASCO
